

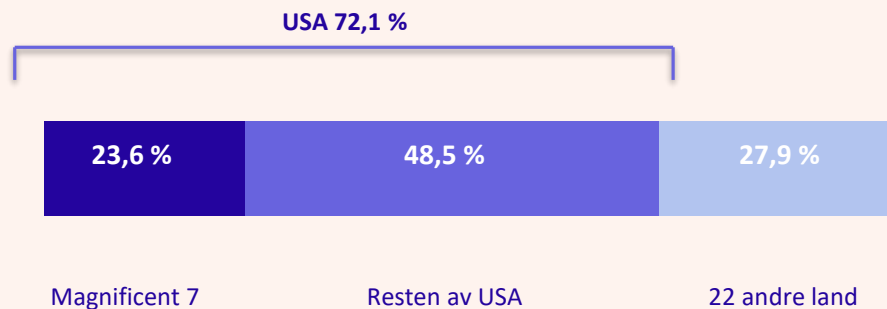
Cubera Secondary 2026 Invest

Markedsføringsmateriale

Informasjonen i denne presentasjonen er ikke å anse som investeringsrådgivning og utgjør kun et sammendrag av informasjonen i prospektet. Der det forekommer ulikheter mellom presentasjonen og prospektet vil prospektet være gjeldende.

USA og få store selskap dominerer verdensindeksen, Men indeksen speiler ikke hele økonomien

Dette eier du i MSCI World



Nvidia alene (5,6 %) veier omtrent like mye som hele Japan (5,8 %).

Selskaper med omsetning over 100 mill. USD



Omtrent 9 av 10 store selskaper er unoterte – utenfor rekkevidde for en portefølje med kun børsnoterte aksjer.

Ønsker du en bred og diversifisert portefølje som speiler hele økonomien, kan du inkludere Private Equity i din portefølje.

Cubera Secondary 2026 Invest AS

Fondsstørrelse NOK 250-500m

Bestillingsperiode 12. oktober – 6. november

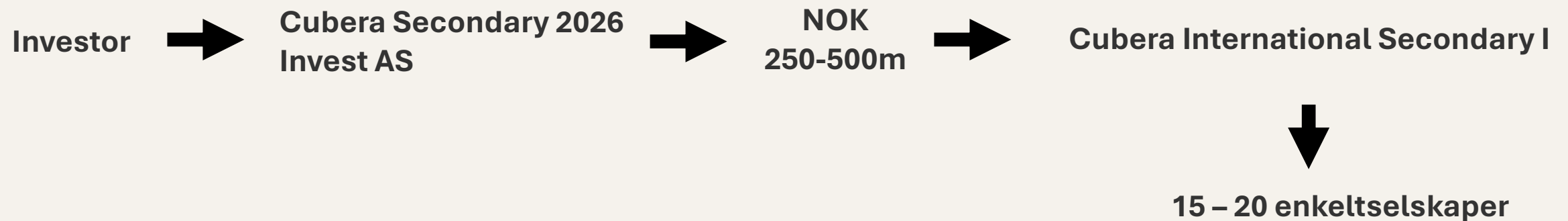
Minstebestilling 250 000 NOK

Forventet innbetaling etter første emisjon opptil 25 % av kommittert beløp

Nordeas honorarer 1,5 – 3.5 % ved tegning + 0,33 % i snitt per år.

Totale kostnader estimert 2,53 – 2,77 % per år av kommittert kapital over levetiden, inkludert tegningshonorar*

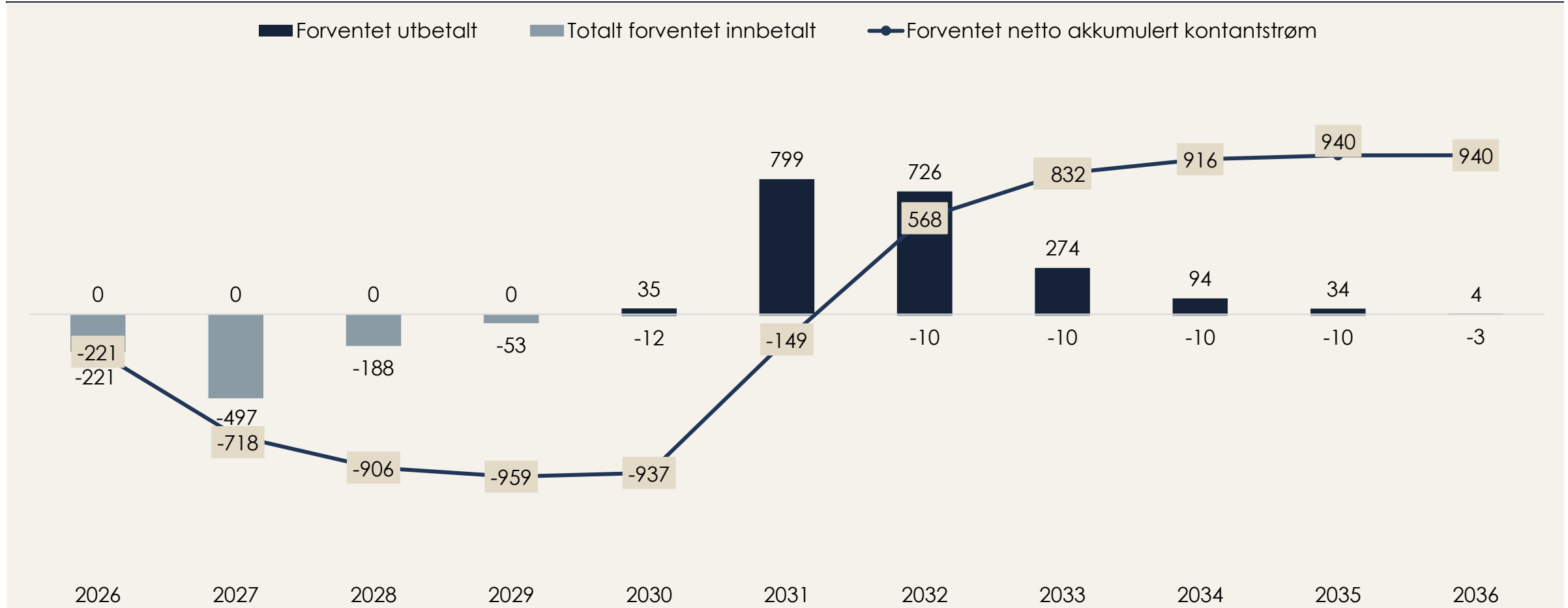
Nordeas kunder samles i et norskregistrert aksjeselskap



Estimert kontantstrøm ved en tegning på NOK 1m

Basert på historikk (inkludert tegningskostnader)

Estimert kontantstrøm ved en kommittering på NOK 1m, tall i tusen



Cubera International Secondary



En "innsideportefølje" i private equity

- Selskaper som forvalterne kjenner best, vil eie lengst og selv reinvesterer i

1

**Velkjente selskaper som
forvalteren ønsker å eie videre**

2

**Rask investeringstakt og
tilhørende raskere tilbakebetaling av kapital**

3

**Høyere forventet avkastning, noe
mer konsentrasjonsrisiko**

Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Cubera – den ledende private equity-spesialisten i Norden



>NOK 60mrd

Kapital under
forvaltning



1999

Investert i Private Equity
siden 90-tallet



~40

Private Equity
spesialister



Storebrand

Konsistent kapital fra
en langsiktig eier



20 år

Historikk innen
secondaries

Veletablert private equity-team

Ledelse



Reidun Tysse
Managing Partner

Johan Nord
Senior Partner/
Head of Nordic PE
& CIO

Jørgen Stevne
Senior Partner/
Head of International

Pontus Elmér
Senior Partner/
Head of Capital
Formation

Bærekraft



Urs Bitterling
Impact Partner
& CSO

Yvonne Fadnes
Senior
Sustainability
Associate

Rådgiver



Till Gutzen
Senior Advisor¹

CFO office



Bjørn Vedahl
CFO

Mathilde Bélanger
Fund Operations
and Risk Manager

Alexandra Lykka-Hvanes
Business Support
Manager

Nordisk investeringsteam



Johan Nord
Senior Partner/
Head of Nordic &
CIO

Merete Haukås
Partner

Mikael Falck
Partner

Anton J. Gasslander
Partner



Henrik Madsen
Partner

Clarissa D. Kylander
Investment
Director

Patrik Engelsson
Investment
Manager

Eric Olsson
Investment
Manager



Andreas Ekström
Senior Associate

Stian Grettton
Senior Associate

Sigurd Skavlan
Senior Associate

Kristina Glastad
Senior Associate



Margrethe M. Eide
Associate

Ebba Nordahl
Associate

Internasjonalt investeringsteam



Thomas Wold
Senior Partner &
CIO

Jørgen Stevne
Senior Partner/
Head of
International

Nicoline S. Lien
Investment
Director

Hilde B. Nilsen
Investment
Director



Viktor Borg
Investment
Manager

Zeb Hertzman-Ericson
Investment
Manager

Andreas Carlsen
Senior Associate

Erik Spone
Associate

Capital Formation



Pontus Elmér
Senior Partner/
Head of Capital
Formation

Rasmus Bertram
Director

Andreas Brovold
Director

Oscar Hetting
Director



Knut Skjellaug
Manager

Victor Gule
Senior Investment
Controller

Erik Roswall
Senior Associate

Frida Sodal
Senior Associate



Ameer Issa
Associate

Sofie Skuseth
Analyst

1) Till Gutzen er engasjert gjennom en rådgivningsavtale med Cubera Private Equity. Han er ikke ansatt i Cubera.

Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Tre hovedtyper investeringer i private equity secondaries



Fondsandeler

Kjøp av andeler i oppkjøpsfond



Fortsettelsesstrukturer

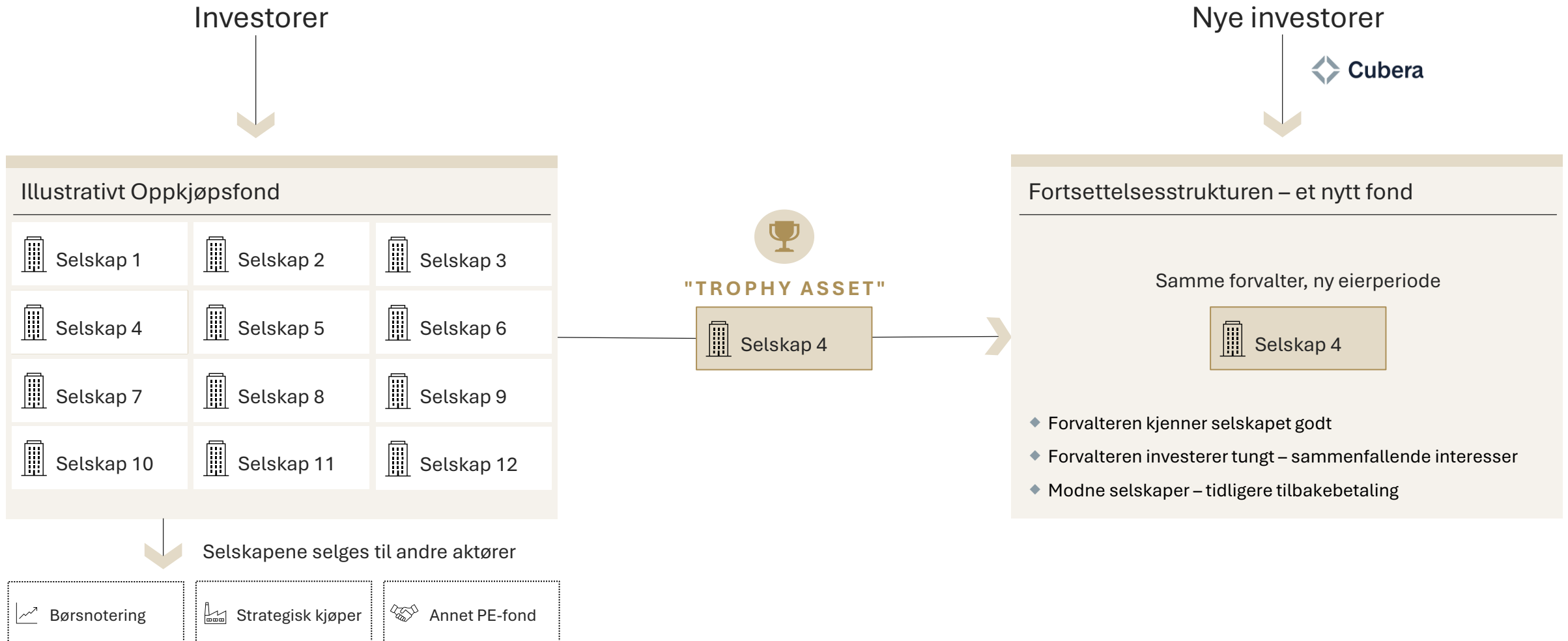
Investeringer i strukturer hvor forvalteren viderefører eierskapet i enkeltselskaper



Ko-investeringer

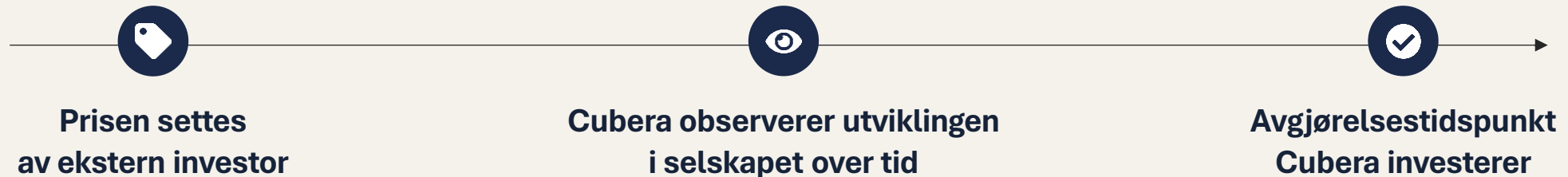
Investeringer i enkeltselskaper sammen med forvalteren

Fortsettelsesstrukturer: Forvalter flytter et selskap den har stor tro på over i et nytt fond og investerer betydelig av egne midler



Fortsettelsesstrukturer har en sjelden fordel: Prisen er ofte satt lenge før vi må bestemme oss

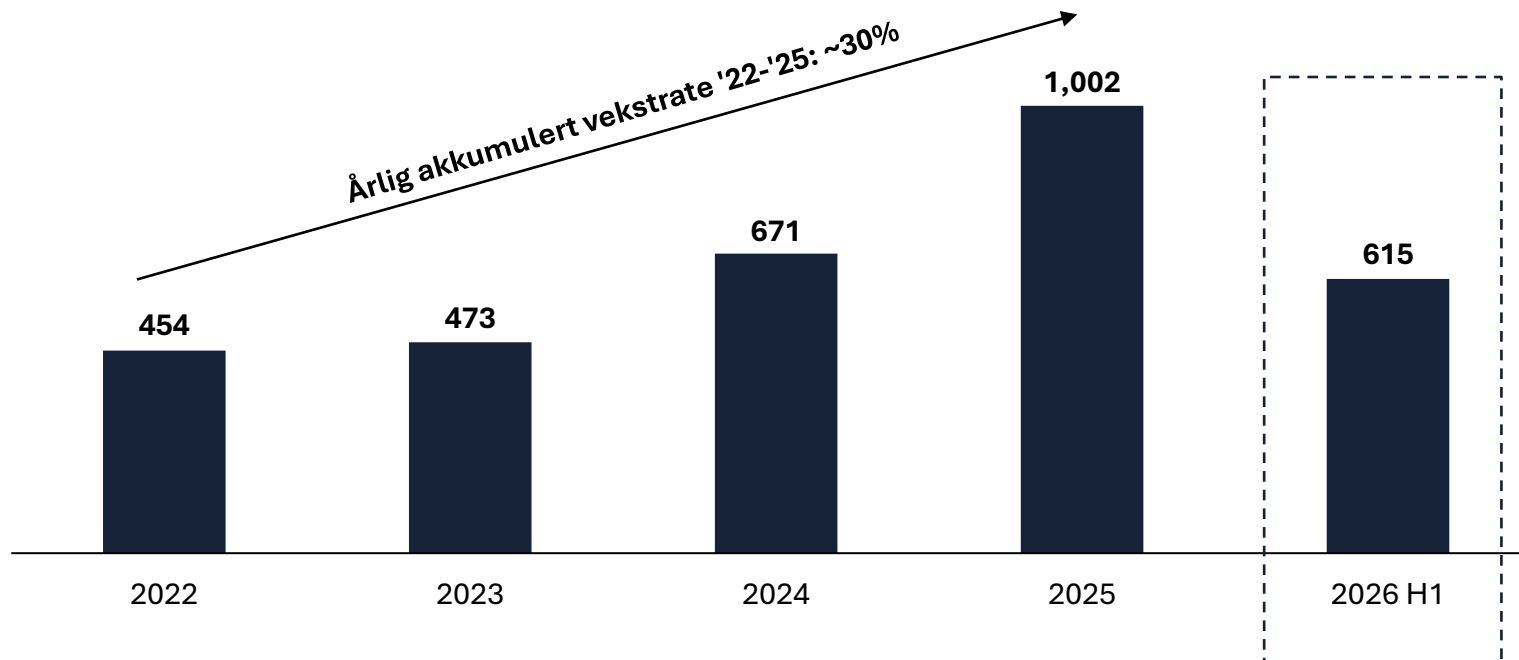
Tidslinje for en investering i en fortsettelsesstruktur



Et raskt voksende marked øker behovet for seleksjon – verdien ligger i å identifisere de riktige dealene

Fortsettelsesstrukturer-volumet har mer enn doblet seg siden 2022

Transaksjonsvolum i milliarder NOK¹



>50%

av secondary-markedet er fortsettelsesstrukturer²

13%

av PE-exits består nå av fortsettelsesstrukturer³

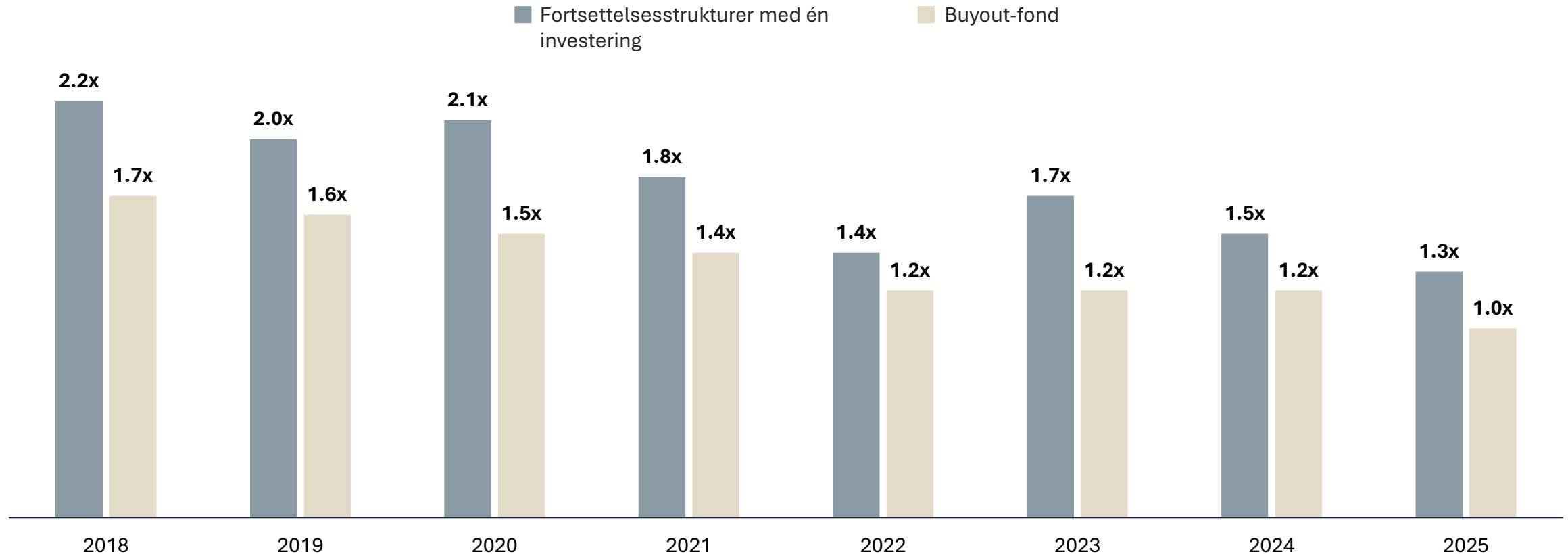
1) Valutakurser per 23. september 2026.

2) Kilde: Evercore PCA H1 2026 Secondary Market Review. Jefferies Global Secondary Market Review January 2026, Campbell Lutyens Secondary Market Overview Report Full Year 2025.

3) Kilde: UBS 1H 2026 Secondary Market report. Ca. 90 % av det totale investeringsvolumet består av fortsettelsesstrukturer, med en mindre andel preferred equity, direkteinvesteringer og tender-tilbud

Markedsstudie viser sterke resultater for fortsettelsesstrukturer sammenlignet med buyout-fond fra samme årgang

Netto multiplum – median (tall per Q2 2026 for årganger 2018-25)



Agenda

1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Cubera har bygget en sterk markedsposisjon som gir unik tilgang til attraktiv deal flow

Stor primaryportefølje, kontinuerlig investeringskapasitet og 25+ års forvalterrelasjoner gir en jevn strøm av transaksjonsmuligheter



NORDENS LEDENDE PRIVATE EQUITY PARTNER



NOK ~30 mrd
primary-portefølje



20 års
historikk innen
secondaries



25+ års forvalterrelasjoner gir tidlig innsikt og transaksjonsmuligheter

CUBERAS PORTEFØLJE GENERERER KONTINUERLIG DEALFLOW

2 000+

Porteføljeselskaper



~300

Årlige exits

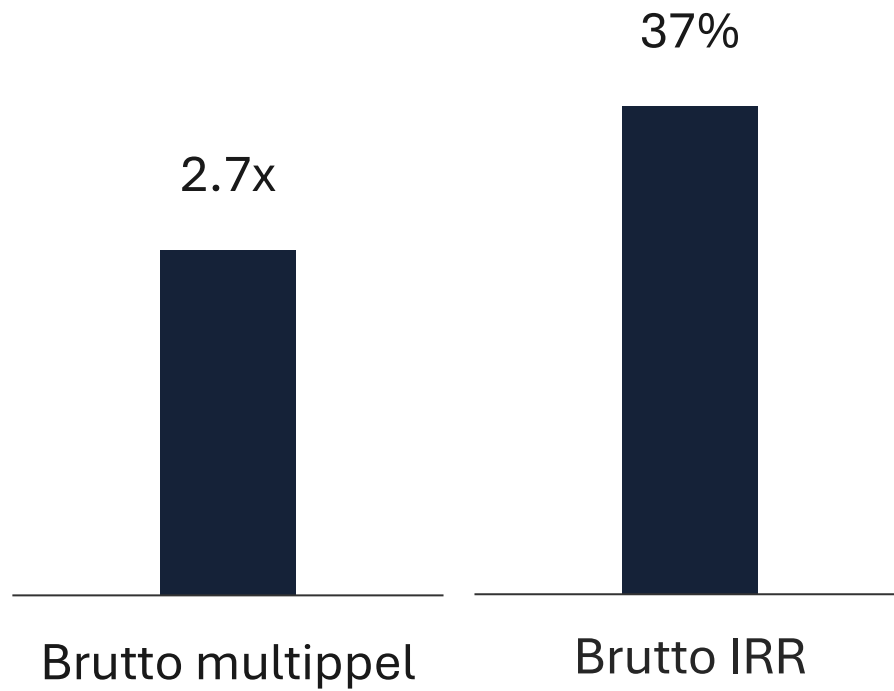


40-45

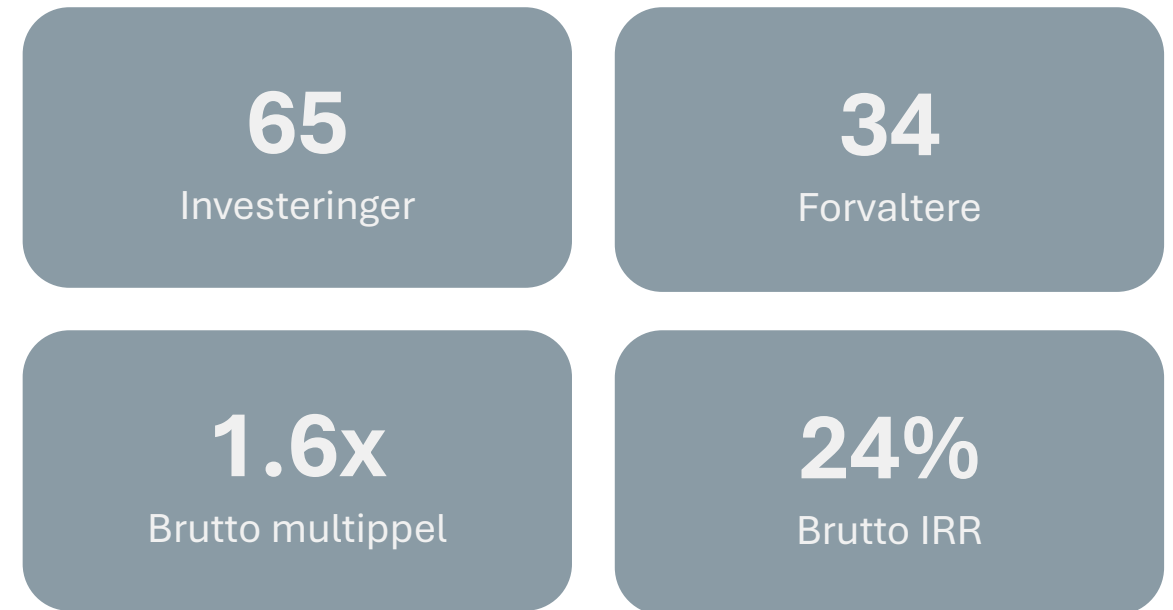
Årlige
fortsettelsesstrukturer

Cubera historikk og resultater for fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer

Realiserte fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer¹



Totale fortsettelsesstrukturer og ko-investeringer¹



¹) Avkastningstall er før Cuberafondenes kostnader og er målt i euro.

Kilde: Cubera per 30.juni 2026. Merk at historisk avkastning ikke er en indikasjon på fremtidige resultater.

Det største dedikerte private-equity investeringsteamet i Norden

Investment Advisory Committee



Johan Nord
Senior Partner / Head
of Nordic PE & CIO



Thomas Wold
Senior Partner &
CIO



Jørgen Stevnebø
Senior Partner/ Head
of International



Mikael Falck
Partner



**Anton J.
Gasslander**
Partner



Merete Haukås
Partner



Henrik Madsen
Partner



**Clarissa D.
Kylander**
Investment Director



Nicoline S. Lien
Investment
Director



Hilde B. Nilsen
Investment
Director



Viktor Borg
Investment
Manager



Patrik Engleson
Investment
Manager



**Zeb Hertzman-
Ericson**
Investment Manager



Eric Olsson
Investment Manager



Andreas Carlsen
Senior Associate



Andreas Ekström
Senior Associate



Kristina Glastad
Senior Associate



Stian Gretton
Senior Associate



Sigurd Skavlan
Senior Associate



**Margrethe
Madsen Eide**
Associate



Ebba Nordahl
Associate



Erik Spone
Associate

*Cubera-teamet investerer
minimum EUR 1 mill. i fondet*

Agenda

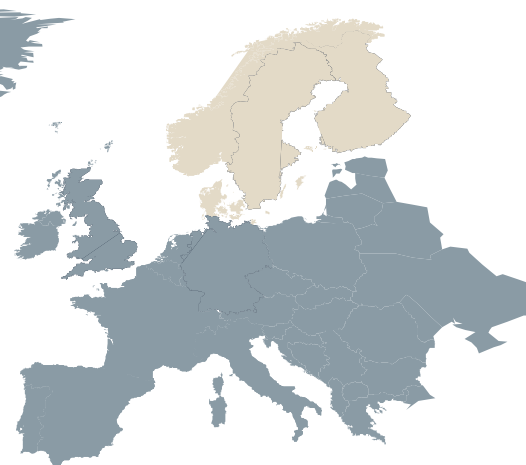
1. Kort om Cubera
2. Markedsmuligheten
3. Cuberas posisjon og investeringsfilosofi
4. Om fondet og investeringene

Cubera International Secondary skal bygge en portefølje bestående av 15-20 selskaper, med bred diversifisering på tvers av geografier, sektorer og forvaltere

~65% Nord-Amerika



~35% Europa og Norden



Sektorer



IT



Industri



Helse



Finans

Forvalter



~15 forvaltere

Cubera International Secondary har allerede investert ca. 25% av sin målsatte fondsstørrelse¹

No.	Selskap	Forvalter	Type deal	Beløp	Sektor	Geografi
1	 SUBCOM	 cerberus	Fortsettelsesstruktur	USD 5m (~5 %)	Industri	Nord-Amerika
2	 SECUREPOINT	 MAXBURG	Fortsettelsesstruktur	EUR 5m (~5 %)	IT	Europa
3	NA	NA	Fortsettelsesstruktur	EUR 5m (~5 %)	Finans	Norden
4	NA	NA	Ko-investering	USD 5m (~5 %)	Helse	Nord-Amerika
5	NA	NA	Fortsettelsesstruktur	EUR 4m (~4%)	Industri	Europa

1) Basert på EUR 100 mill.

Første investering: SubCom

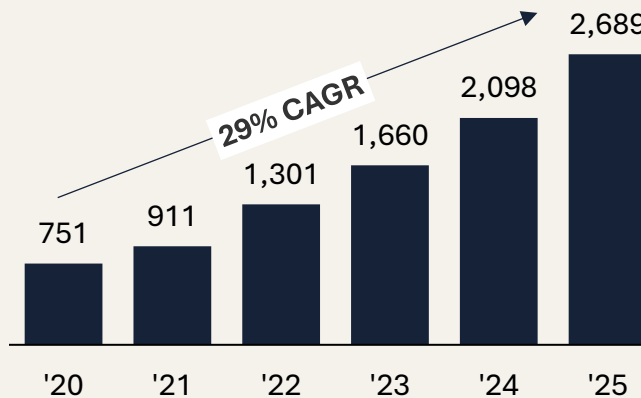


SubCom er global markedsleder innen undersjøiske kommunikasjonskabler, med virksomhet innen kabelproduksjon og installasjon til havs



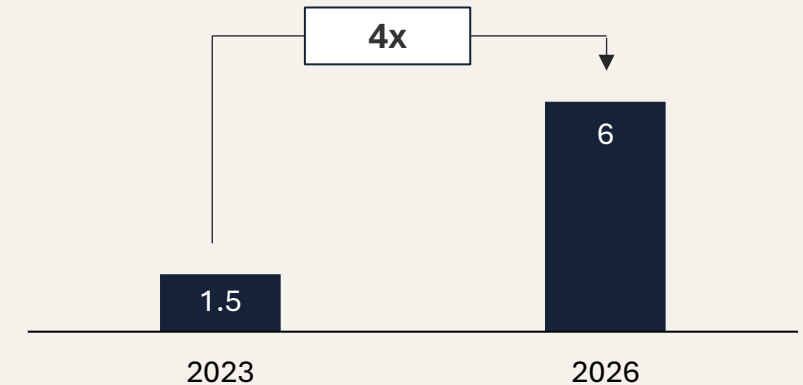
- ◆ >50 % global markedsandel
- ◆ Eneste leverandør kvalifisert for sensitive amerikanske myndighetskontrakter
- ◆ Ordrebok vokser kraftig

Global båndbreddebruk – GB/s



SubCom – ordrebok

USD mrd



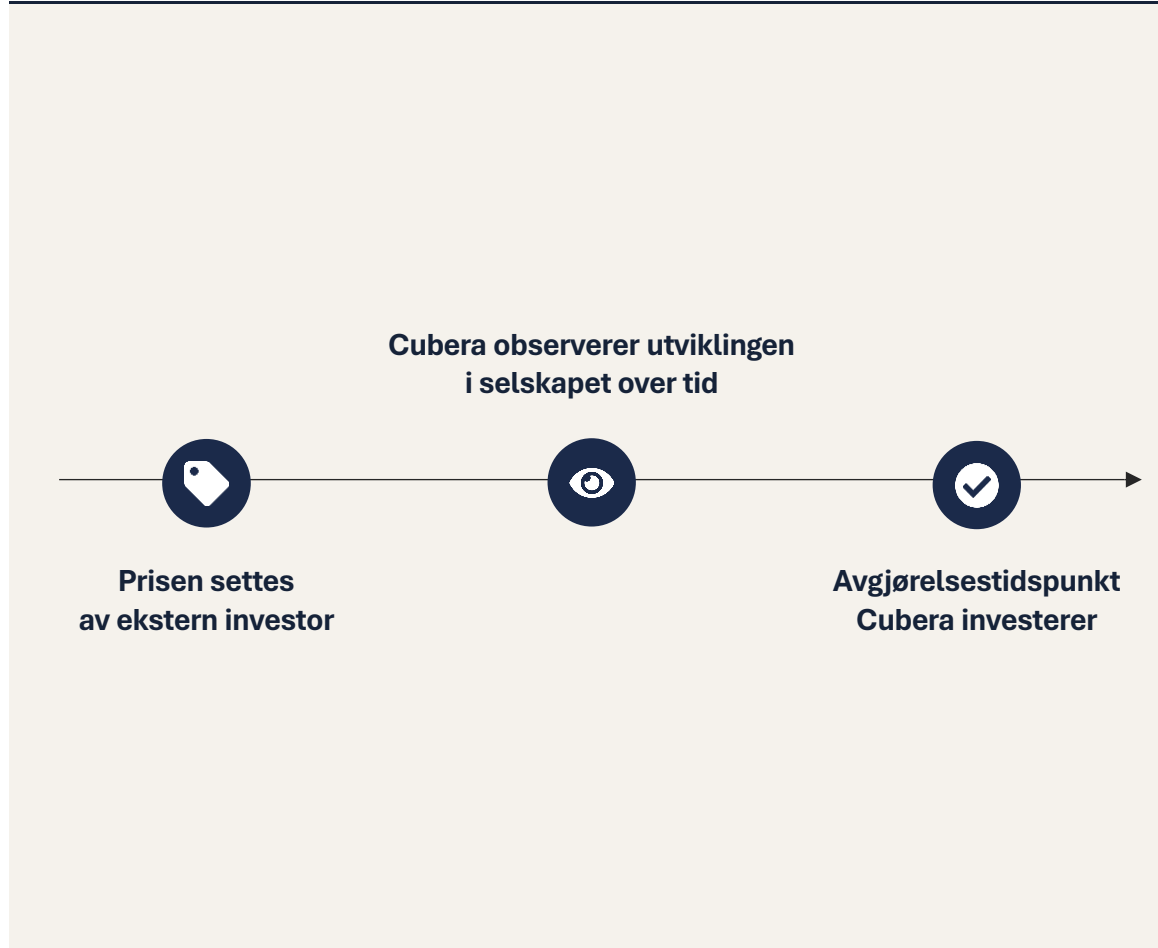
Sammenfallende interesser: Cerberus-teamet reinvesterer tungt inn i den nye strukturen



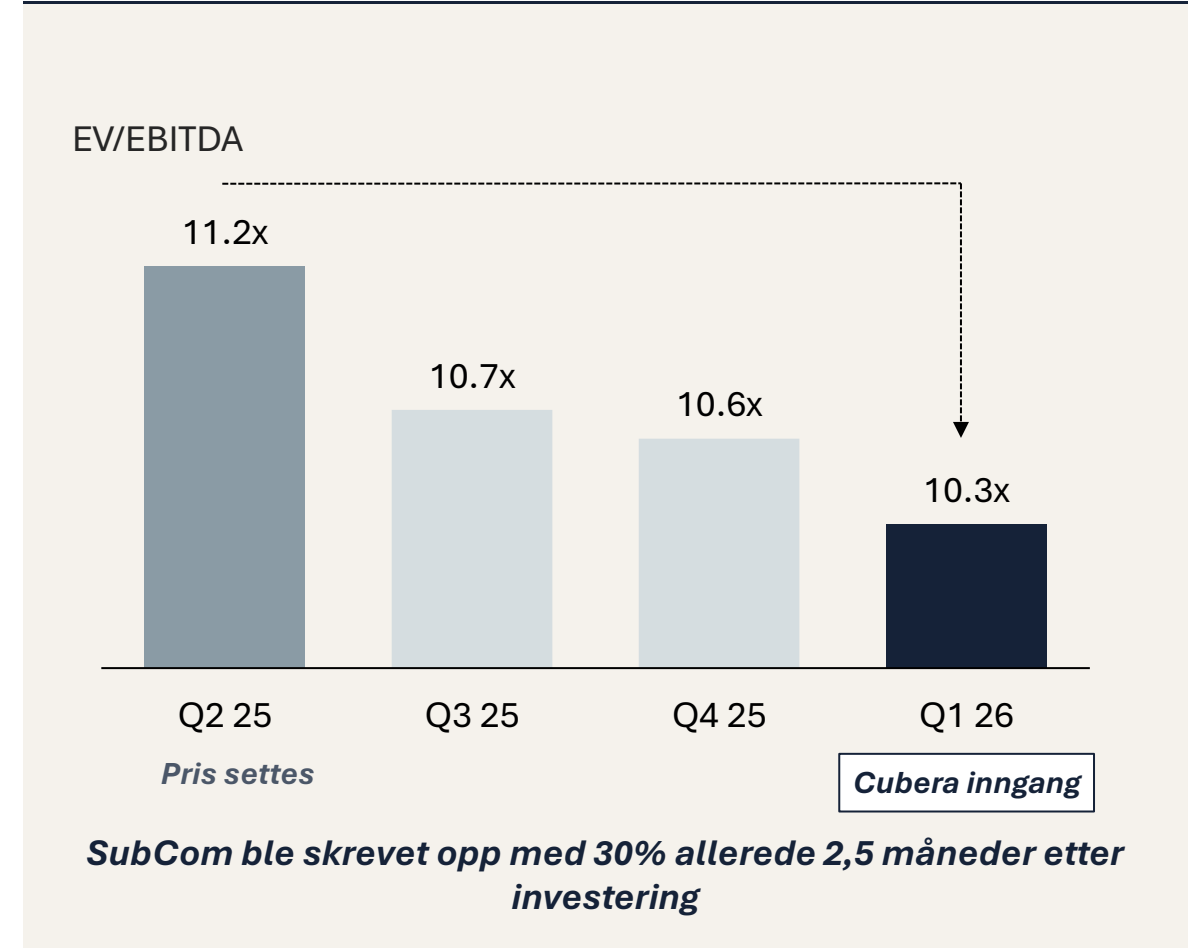
Attraktiv inngangspris: Prisen ble satt tre kvartaler før vår inngang, og i mellomtiden har selskapet vokst kraftig

SubCom: Prisen ble satt tre kvartaler før vi investerte, og i mellomtiden har selskapet vokst kraftig

Tidslinje for en investering i en fortsettelsesstruktur



Utvikling i selskapsmultipl fra prisen ble satt til vi investerte



Andre investering: Securepoint

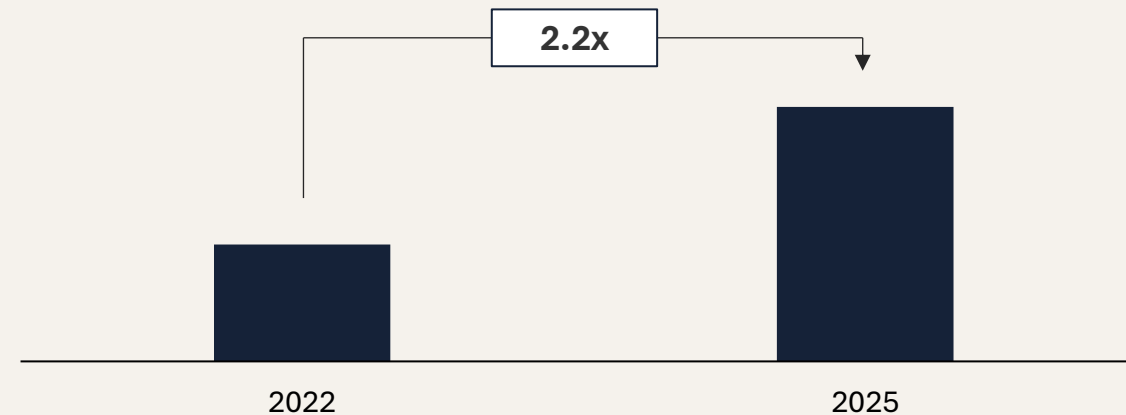


Securepoint er en ledende leverandør av cybersikkerhetsprogramvare for små og mellomstore bedrifter i DACH-regionen



- ◆ Markedsleder i sitt segment
- ◆ Sterk etterspørsel etter cybersikkerhetsløsninger
- ◆ Kraftig salgsvekst og svært lønnsom drift

Resultatvekst¹



Sammenfallende interesser: Maxburg-teamet investerer €40m, dobbelt så mye som i hele forrige fond



Attraktiv inngangspris: Prisen ble satt tre kvartaler før vår inngang, og i mellomtiden har selskapet vokst kraftig

1) Justert EBITDA for Securepoint i hhv. 2022 og 2025.

Maxburg-teamet investerer €40m i Securepoint, dobbelt så mye som i hele forrige fond

Nye investorer



Maxburg-teamets egen investering

€20m

I hele Fond III

2x**€40m**

I ett enkeltsselskap - Securepoint

Cubera International Secondary: Investeringer i selskaper som forvalterne kjenner best, vil eie lengst og selv reinvesterer i

1 Markedet

Secondary-markedets raskest voksende segment

>50%

av secondary-markedet består av fortsettelsesstrukturer¹

13%

av globale PE-exits skjer nå via fortsettelsesstrukturer²

2 Cubera

20 år med secondaries og kontinuerlig deal flow

~40

PE-spesialister i Cubera-teamet

>2000

Porteføljeselskaper som gir kontinuerlig deal flow

2.7x

Brutto multiplum på realiserte investeringer³

3 Cubera International Secondary

Tilgang til en "innsideportefølje" i private equity

Rask investeringstakt

Og tilhørende raskere tilbakebetaling

15-20

Velkjente selskaper

~25%

allerede investert

1) Kilde: Evercore PCA H1 2026 Secondary Market Review. Jefferies Global Secondary Market Review January 2026, Campbell Lutyens Secondary Market Overview Report Full Year 2025.

2) Kilde: UBS 1H 2026 Secondary Market report. Ca. 90 % av det totale investeringsvolumet består av fortsettelsesstrukturer, med en mindre andel preferred equity, direkteinvesteringer og tender-tilbud

3) Merk at historisk avkastning ikke er en indikasjon på fremtidige resultater



Appendix

Kostnader

- ◆ **Tabellen viser en investors estimerte kostnader i Fondet ved tegning på NOK 2 500 000 til Fondet**, ved samlet kommittert Kapital til Fondet på 250 og 500 millioner. Estimater er beregnet på kostnader og forutsetninger som vil bli nærmere beskrevet i prospektet.
- ◆ Dette er et estimert snitt over fondets levetid, og kostnaden vil variere over levetiden ut i fra eksempelvis faktorer som hvor mye kapital som er investert og hvor mye administrasjon fondet krever.
- ◆ **Direkte kostnader** består primært av honorarer til Nordea og Permian som står ansvarlig for investeringsselskapet, samt diverse kostnader knyttet til forretningsførsel og administrasjon.
- ◆ **Indirekte kostnader** er primært knyttet til forvaltningen som Cubera står for, samt underfondene.
- ◆ **Administrasjonshonoraret** til Nordea starter på 0,5 % av kommittert kapital, og vil etter investeringsperioden kalkuleres basert på NAV

Fondstørrelse		250m	500m
Alle tall i NOK	Type kostnad	% av kommitert	% av kommitert
Tegningshonorar til Nordea	Direkte	2.50%	2.50%
Etableringskostnader	Direkte	0.54%	0.30%
Sum engangskostnader		3.04%	2.80%
Administrasjonshonorar Nordea*	Direkte	0.33%	0.33%
Forvaltningshonorar Permian	Direkte	0.11%	0.08%
Forvaltningshonorar Cubera og underliggende fond	Indirekte	1.13%	1.13%
Admin, regnskap, depot	Direkte	0.27%	0.16%
Driftskostnader	Direkte/indirekte	0.64%	0.55%
Sum løpende kostnader per år		2.47%	2.25%
Samlede kostnader [Engangskostnader / løpetiden] + løpende kostnader		2.77%	2.53%

Skattemessige forhold

Aksjonærene oppfordres til å konsultere sine egne skatterådgivere for å vurdere særlige skattemessige konsekvenser knyttet til investeringen i Fondet og eventuell stedlig eller utenlandsk skattelovgivnings anvendelse eller virkning for dem, herunder eventuelle endringer i gjeldende skattelovgivning.

Under er et sammendrag av prospektets tolkning av de mest vanlige spørsmålene om skatt. Informasjonen i denne presentasjonen utgjør kun et sammendrag av informasjonen i prospektet, og der det forekommer ulikheter mellom presentasjonen og prospektet vil prospektet være gjeldende.

	Personlige aksjonærer	Selskapsaksjonærer
Utbytte	Utbytte som mottas av personlige Aksjonærer er skattepliktig. Utbyttet skal etter fradrag for skjerming oppjusteres med 1,72 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2026). Skjermingsfradraget beregnes for den enkelte aksje og er aksjens kostpris multiplisert med en risikofri skjermingsrente tilsvarende gjennomsnittlig rentesats for 3-måneders statskasseveksler for det aktuelle inntektsår.	Fondet er omfattet av fritaksmetoden og selskapsaksjonærer som er omfattet av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for utbytte utdelt fra Fondet, men tre prosent (3 %) av utbyttet skal inntektsføres som alminnelig inntekt og beskattes med 22 % (skattesatsen er 25% hvis selskapsaksjonæren er et finansiering- eller forsikringsforetak). Dette innebærer en effektiv beskatning av utbyttet på 0,66 % (0,75%).
Realisasjon	Ved realisasjon av aksjer er personlige Aksjonærer skattepliktig for gevinst og har fradragsrett for tap. Gevinst og tap er differansen mellom vederlaget ved realisasjon fratrullet aksjens inngangsverdi (kostpris). Skattepliktig gevinst etter fradrag for ubenyttet skjerming skal oppjusteres med 1,72 og skattlegges som alminnelig inntekt med en skattesats på 22 % (inntektsåret 2026). Fradragsberettiget tap skal oppjusteres med 1,72. Dersom Aksjonæren har ervervet aksjer på ulike tidspunkt, vil de aksjene som først ble ervervet ansett realisert først ("først inn først ut").	Selskapsaksjonærer som er omfattet av fritaksmetoden er ikke skattepliktig for gevinst ved realisasjon av aksjer i Fondet, og har ikke fradragsrett for eventuelt tap,
Formue	Personlige Aksjonærer er formuesskattepliktig for netto formue som overstiger NOK 1 900 000. Formuesskattesatsen er 1 % for formue inntil NOK 21 500 000, og 1,1% for formue som overstiger NOK 21 500 000. I 2026 verdsettes ikke-børsnoterte aksjer til 80 % av aksjens forholdsmessige andel av selskapets samlede skattemessige formuesverdi 1. januar i inntektsåret	Norske selskapsaksjonærer er ikke formuesskattepliktige.



Oslo office

Haakon VII's gate 2
0161 Oslo
Norway

Stockholm office

Birger Jarlsgatan 25
111 45 Stockholm
Sweden

Cubera

Your Nordic Private Equity Partner